



AR47

Corp!

Rapport annuel
1972
Annual Report

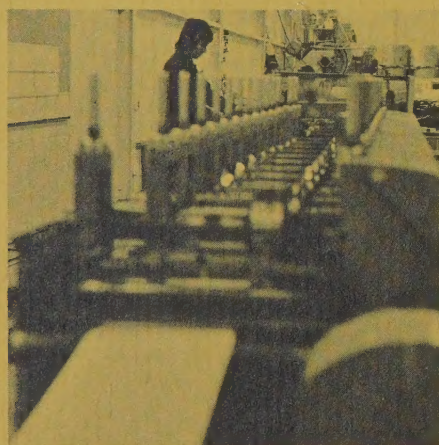
Reynolds Aluminum Company
of Canada Ltd.

Société d'Aluminium Reynolds
(Canada) Limitée

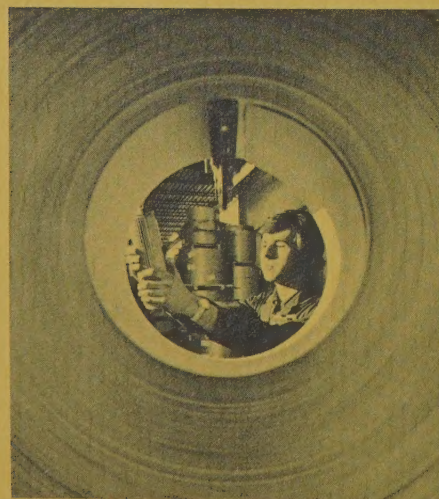


The Building Materials Division of the company is presently undertaking construction of a 30,000 sq. ft. addition to its Weston, Ontario, plant and installation of a new paint line and wide slitting and embossing equipment. Construction of the new building began in the summer of 1972 and the entire expansion program is expected to be completed and in operation by June, 1973. Effects of the expansion will be to double painting capacity, provide more flexibility in manufacturing products for the painted metal market, and enable the Division to meet increased demand for its building materials.

La division des matériaux de construction a entrepris un programme d'expansion qui prévoit l'addition de 30,000 pi. ca. à l'usine de Weston (Ontario) et l'installation d'une nouvelle chaîne de peinture, de même qu'une autre de refendage et de gaufrage. La construction de l'édifice a débuté à l'été de 1972; la mise en marche des nouvelles chaînes est prévue pour le mois de juin 1973. Le programme aura pour effet de doubler la capacité d'enduction, d'assurer une plus grande flexibilité de production pour le marché de l'aluminium peint et de permettre à la division de répondre à une demande croissante pour ses matériaux.



Les photos en page couverture et ci-dessus nous font voir une façonneuse produisant un type de revêtement horizontal à l'usine de Weston. La photo du bas illustre une bobine d'aluminium peint et refendu acheminée par pont roulant vers l'une des dérouleuses qui alimentent la façonneuse.



The cover and upper photo show a roll former producing horizontal siding at the Weston plant. The lower photo shows an aluminum coil, already painted and slit, being moved by overhead crane to an unwind unit for feeding into a roll former.

Directors

Conseil d'administration

Guy Bernier	
*B. G. Dunlop	D. P. Reynolds
*R. T. Farrell	*J. Louis Reynolds
*Bruce Gralow	R. S. Reynolds, Jr.
Henri Olivier	W. G. Reynolds
*André Piché	*Arthur Simard, Q.C./C.R.,

*Members of the Executive Committee

*Membres du Comité exécutif

Officers/Direction

Arthur Simard, Q.C./C.R.,
Chairman of the Board
Président du Conseil d'administration

J. Louis Reynolds,
President/Président

André Piché,
Executive Vice-President and Managing Director
Vice-président exécutif et directeur général

B. G. Dunlop,
Vice-President Administration and Treasurer
Vice-président administration et trésorier

John W. Korcz,
Vice-President, Manufacturing
Vice-président, Service de la fabrication

Guy Guèvremont,
Vice-President, Corporate Development
Vice-président, Service d'expansion

Paul R. Rider,
Vice-President, Sales
Vice-président, Service des ventes

Marcel Piché, Q.C./C.R.,
Secretary/Secrétaire

Georges H. Plamondon,
Controller/Contrôleur

Lewis J. Gorin, Jr.,
Assistant Secretary/Assistant-secrétaire

To the Shareholders

The Canadian fabricating aluminum market, on average throughout 1972, pretty well maintained the status quo in terms of its selling price structure with foreign competition continuing to be very aggressive. Notwithstanding, the Company was able to increase its sales by \$5.3 million to \$44.1 million or 13.5% over 1971 and, as was the case in 1971 over 1970, the increase was the result of greater tonnage.

Net earnings for the year of \$1,673,000 compare with \$1,044,000 in 1971, with the increase being attributable to a combination of the larger sales volume and successful cost reduction measures. It should be added that the Company is now reaping the benefits of the capital program initiated in 1969 which resulted in greater and more flexible capacity and lower production costs.

During the year, your Directors authorized the expenditure of \$5.7 million for the further expansion of the manufacturing facilities at Cap-de-la-Madeleine, Quebec and Toronto. Much of the work was commenced in 1972, and the bulk of it will be completed by the end of 1973. The new equipment, while increasing capacity, also embraces technological advances which will strengthen our position in the market place. Payment against these assets of approximately \$1.9 million caused working capital to decline from \$8.3 million in 1971 to \$7.8 million in 1972.

The Company plans additional long term financing, details of which will be announced at a later date. The proceeds will be used to reduce current borrowings, with the balance to be applied against upcoming capital expenditures.

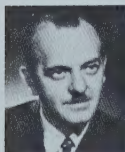
In 1972 the Company continued to pay a dividend of \$1.25 per common share out of earnings of \$4.57 (1971 - \$2.78) per common share after payment of the dividends on the preferred shares.

Three satisfactory labour contracts were negotiated and signed during the year without resort to conciliation. One of them, covering the hourly paid employees of the Building Materials Division in Toronto, expires in the latter half of 1974. The other two, covering the hourly paid employees of the Folding Carton Division in Montreal and the salaried clerical employees at Cap-de-la-Madeleine, Quebec expire in 1975.

Indications are that North American fabricating facilities will be utilized at, or near capacity in 1973. The recent realignment of certain major world currencies vis-à-vis the U.S. dollar and, to approximately the same degree, our own, should furnish some relief in the latter half of the year from the severe downward pressure on selling prices in the Canadian market due to imports. Both of these conditions must prevail if we are to counteract the continuing problem of rapidly rising costs.

May we express, on behalf of the Directors, sincere thanks to all of the employees throughout the Company for a job well done.

On behalf of the Board of Directors.



Alfred Simard
Chairman



J. Louis Piquet
President

Cap-de-la-Madeleine, March 12, 1973

Aux actionnaires

Le marché de l'aluminium de transformation s'est maintenu à un niveau relativement stable en 1972 en ce qui a trait aux prix de vente, dans le contexte d'une concurrence étrangère aussi vive que l'année précédente. Néanmoins, le chiffre des ventes a été majoré de \$5.3 millions jusqu'à \$44.1 millions, soit une augmentation de 13.5% en comparaison de 1971. Tout comme en 1971, comparativement à 1970, l'augmentation est imputable à un volume plus élevé.

Le bénéfice net en 1972 se chiffre à \$1,673,000 comparativement à \$1,044,000 pour l'exercice précédent. Les deux principaux facteurs contributoires ont été l'accroissement du volume des ventes et le succès obtenu dans l'application d'un programme de réduction des coûts. Les résultats escomptés du programme d'expansion entrepris en 1969 se concrétisent de plus en plus grâce à une capacité accrue et plus flexible et des coûts de production moins élevés.

Au cours de l'année, les administrateurs ont autorisé une dépense de \$5.7 millions pour des améliorations additionnelles aux installations manufacturières du Cap-de-la-Madeleine et de Toronto. Une bonne partie des travaux ont été entrepris en 1972 et seront parachevés d'ici la fin de 1973. Le nouvel équipement améliorera non seulement la capacité productive mais aussi notre progression technologique, ce qui devrait consolider notre position sur le marché. Des déboursés couvrant ces immobilisations d'environ \$1.9 million ont réduit le fonds de roulement de \$8.3 millions (en 1971) à \$7.8 millions à la fin de 1972.

La compagnie étudie un projet de financement à long terme dont les détails seront annoncés à une date ultérieure. Le revenu de ce projet servira à réduire nos emprunts à court terme, la balance devant être réservée au paiement d'immobilisations à venir.

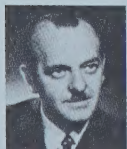
En 1972, la compagnie a versé un dividende de \$1.25 par action ordinaire, prélevé à même le bénéfice de \$4.57 (2.78 en 1971) par action ordinaire, calculé après le paiement de dividendes sur les actions privilégiées.

Trois renouvellements de conventions collectives ont été négociés, sans appel à la conciliation, pendant l'année. L'une d'elles, touchant les employés d'usine de la division des matériaux de construction à Toronto, se terminera au cours de la seconde moitié de 1974. Les deux autres, touchant les employés d'usine de la division des cartonnages à Montréal et les employés de bureau au Cap-de-la-Madeleine, se termineront en 1975.

Tout semble indiquer que les usines de transformation nord-américaines seront appelées à fonctionner à plein rendement ou très près en 1973. Le réalignement récent de certaines devises majeures par rapport au dollar américain et presque au même degré à l'endroit du nôtre, nous permet d'entrevoir une réduction de l'influence négative des importations sur les prix de vente au Canada au cours de la seconde moitié de l'année. Toutefois, les deux conditions doivent se maintenir pour que nous puissions atténuer les effets de l'escalade constante des coûts.

Au nom de nos collègues du Conseil d'administration, nous offrons à tous les employés nos remerciements les plus sincères pour un travail bien accompli.

Au nom du Conseil d'administration



le président du Conseil



le président

Cap-de-la-Madeleine, 12 mars 1973

Comparative Highlights

in thousands of dollars

Faits saillants comparés

en mille dollars

	1972	1971	1970	1969	1968
Sales / Ventes	\$44,075	38,822	33,595	33,141	30,483
Earnings before Income Taxes					
Bénéfice avant déduction des impôts	\$ 3,035	2,212	1,796	3,627	2,584
Net Earnings / Bénéfice net	\$ 1,674	1,045	802	1,602	1,228
Dividends Paid (preferred and common shares)					
Dividendes payés (actions privilégiées et ordinaires)	\$ 509	509	509	377	246
Depreciation and Amortization / Amortissement	\$ 859	782	669	618	735
Working Capital / Fonds de roulement	\$ 7,804	8,291	6,839	9,432	10,780
Capital Expenditures					
Dépenses en immobilisations	\$ 1,879	694	3,394	3,164	967
Number of Employees					
Nombre d'employés	1,127	1,096	1,043	1,029	1,014

Reynolds Aluminum Company of Canada Ltd. processes aluminum from ingot to plate, coil and sheet to serve the home, the farm and industry. In addition to mill products, Reynolds Canada produces and distributes aluminum building products, rigid aluminum containers, foil packaging, plain aluminum foil and Reynolds Wrap household foil.

La Société d'Aluminium Reynolds (Canada) Limitée transforme le lingot d'aluminium en plaques, bobines et feuilles à l'intention du foyer, de la ferme et de l'industrie. En plus de produits semi-ouvrés, Reynolds Canada fabrique et distribue matériaux de construction en aluminium, contenants rigides en aluminium, matériaux pour emballage, feuille mince d'aluminium et le "Reynolds Wrap" pour usages domestiques.

Consolidated Balance Sheet as at December 31, 1972

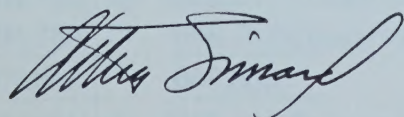
ASSETS / ACTIF	1972	1971
	\$	\$
Current Assets / Disponibilités		
Marketable investments		
Valeurs négociables		23,916
Accounts receivable		
Comptes à recevoir	5,926,314	5,420,818
Accounts and notes receivable from associated companies		
Comptes et billets à recevoir de compagnies affiliées	263,570	149,975
Government grants receivable		
Subventions gouvernementales à recevoir	100,000	300,000
Inventories — at the lower of cost or replacement cost		
Stocks, au plus bas du coût ou du coût de remplacement	12,868,222	11,798,300
Prepaid expenses		
Frais payés d'avance	87,870	117,736
	<u>19,245,976</u>	<u>17,810,745</u>
Notes Receivable / Billets à recevoir	<u>129,941</u>	<u>154,941</u>
Fixed Assets / Immobilisations		
Land — at cost		
Terrain, au coût	400,305	400,305
Buildings, machinery and equipment — at cost,		
less government grants of \$1,000,000		
Bâtiments, matériel et outillage, au coût, moins les subventions		
gouvernementales de \$1,000,000	25,711,337	23,876,712
	26,111,642	24,277,017
Accumulated depreciation		
Amortissement accumulé	11,942,893	11,128,346
	<u>14,168,749</u>	<u>13,148,671</u>
Deferred Charges — at cost, less amortization		
Frais reportés — au coût, moins amortissement		
Debenture discount and expenses		
Escompte et frais d'émission de débentures	49,456	61,370
Pre-operating expenses		
Frais préliminaires à la mise en opération du matériel	185,318	184,818
	<u>234,774</u>	<u>246,188</u>
	<u><u>33,779,440</u></u>	<u><u>31,360,545</u></u>

Bilan consolidé au 31 décembre 1972

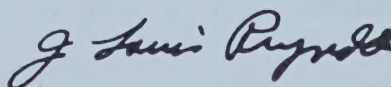
LIABILITIES / PASSIF

	1972	1971
	\$	\$
Current Liabilities / Exigibilités		
Bank advances		
Avances bancaires	2,324,516	1,256,524
Accounts payable and accrued liabilities		
Comptes à payer et dettes courues	2,895,842	2,928,805
Accounts payable to associated companies		
Comptes à payer à des compagnies affiliées	4,710,491	4,492,476
Income taxes		
Impôts sur le revenu	887,433	234,330
Current portion of long-term debt		
Partie de la dette à long terme exigible à court terme	623,401	607,465
	<u>11,441,683</u>	<u>9,519,600</u>
Long-Term Debt (see schedule)		
Dette à long terme (voir cédule)	4,828,328	5,472,937
Deferred Income Taxes / Impôts sur le revenu reportés . . .	<u>2,853,898</u>	<u>2,877,298</u>
	<u>19,123,909</u>	<u>17,869,835</u>
Shareholders' Equity / Avoir des Actionnaires		
Capital Stock / Capital-actions		
Authorized / Autorisé :		
50,000 first preferred shares of a par value of \$100 each		
actions privilégiées de premier rang, d'une valeur au pair		
de \$100 chacune		
500,000 common shares without nominal or par value		
actions ordinaires, sans valeur nominale ou au pair		
Issued and fully paid / Émis et entièrement versé :		
15,000 4¾% cumulative redeemable first preferred shares		
actions privilégiées de premier rang,		
4¾% cumulatif, rachetables	1,500,000	1,500,000
350,000 common shares		
actions ordinaires	3,500,000	3,500,000
	<u>5,000,000</u>	<u>5,000,000</u>
Retained Earnings / Bénéfices non répartis	<u>9,655,351</u>	<u>8,490,710</u>
	<u>14,655,531</u>	<u>13,490,710</u>
	<u>33,779,440</u>	<u>31,360,545</u>

Signed on behalf of the Board / Signé au nom du Conseil,



Director / Administrateur



Director / Administrateur

Consolidated Statement of Earnings

for the year ended December 31, 1972

	1972 \$	1971 \$
Sales	44,075,128	38,821,689
Cost of Sales, Selling and Administrative Expenses	40,756,212	36,296,485
	<u>3,318,916</u>	<u>2,525,204</u>
Other Expenses (Income)		
Interest on debentures and mortgages	317,614	349,658
Amortization of debenture issue expenses	11,914	15,780
Interest	(32,793)	(36,681)
Discount on debentures redeemed	(12,530)	(15,720)
	<u>284,205</u>	<u>313,037</u>
Earnings Before Income Taxes	<u>3,034,711</u>	<u>2,212,167</u>
Provision for Income Taxes		
Current	1,384,540	689,317
Deferred	(23,400)	478,223
	<u>1,361,140</u>	<u>1,167,540</u>
Net Earnings for the Year (note 1)	<u>1,673,571</u>	<u>1,044,627</u>
Earnings Per Common Share After Dividends on Preferred Shares	<u>4.57</u>	<u>2.78</u>

Consolidated Statement of Retained Earnings

for the year ended December 31, 1972

	1972 \$	1971 \$
Balance — Beginning of Year	8,490,710	7,954,833
Net earnings for the year	1,673,571	1,044,627
	<u>10,164,281</u>	<u>8,999,460</u>
Dividends paid — preferred shares	71,250	71,250
— common shares	437,500	437,500
	<u>508,750</u>	<u>508,750</u>
Balance — End of Year.	<u>9,655,531</u>	<u>8,490,710</u>

Etat consolidé des bénéfices

pour l'exercice terminé le 31 décembre 1972

	1972 \$	1971 \$
Ventes	44,075,128	38,821,689
Coût des ventes, frais de vente et d'administration	40,756,212	36,296,485
	<u>3,318,916</u>	<u>2,525,204</u>
 Autres dépenses (revenus)		
Intérêts sur les débetures et sur la créance et l'emprunt hypothécaires	317,614	349,658
Amortissement des frais d'émission des débetures	11,914	15,780
Intérêts	(32,793)	(36,681)
Escompte sur les débetures rachetées	(12,530)	(15,720)
	<u>284,205</u>	<u>313,037</u>
Bénéfice avant impôts sur le revenu	<u>3,034,711</u>	<u>2,212,167</u>
 Provision pour impôts sur le revenu		
Impôts exigibles	1,384,540	689,317
Impôts reportés	(23,400)	478,223
	<u>1,361,140</u>	<u>1,167,540</u>
Bénéfice net pour l'exercice (note 1)	<u>1,673,571</u>	<u>1,044,627</u>
Bénéfice par action ordinaire déduction faite des dividendes sur les actions privilégiées	<u>4.57</u>	<u>2.78</u>

Etat consolidé des bénéfices non répartis

pour l'exercice terminé le 31 décembre 1972

	1972 \$	1971 \$
Solde au début de l'exercice	8,490,710	7,954,833
Bénéfice net pour l'exercice	1,673,571	1,044,627
	<u>10,164,281</u>	<u>8,999,460</u>
 Dividendes payés — actions privilégiées	71,250	71,250
— actions ordinaires	437,500	437,500
	<u>508,750</u>	<u>508,750</u>
Solde à la fin de l'exercice	<u>9,655,531</u>	<u>8,490,710</u>

Consolidated Statement of Source and Use of Working Capital

for the year ended December 31, 1972

	1972 \$	1971 \$
Source of Working Capital		
Net earnings for the year	1,673,571	1,044,627
Items not affecting working capital:		
Depreciation and amortization	858,859	781,524
Amortization of debenture discount and expenses	11,914	15,780
Deferred income taxes	(23,400)	478,223
Provided from operations	2,520,944	2,320,154
Received on notes receivable — Associated company		23,286
Other	25,000	25,000
Government grants — fixed assets		1,000,000
	<u>2,545,944</u>	<u>3,368,440</u>
Use of Working Capital		
Additions to fixed assets	1,878,937	693,745
Pre-operating expenses — deferred	500	71,191
Current portion of long-term debt	623,401	607,465
Sinking fund debenture maturities effected in advance and payment on 7¾% mortgage	21,208	35,340
Dividends paid	508,750	508,750
	<u>3,032,796</u>	<u>1,916,491</u>
Increase (decrease) in Working Capital	<u>(486,852)</u>	<u>1,451,949</u>
Working Capital — Beginning of Year	8,291,145	6,839,196
Increase (decrease) in working capital	<u>(486,852)</u>	<u>1,451,949</u>
Working Capital — End of Year	<u>7,804,293</u>	<u>8,291,145</u>

Consolidated Schedule of Long-Term Debt *as at December 31, 1972*

			1972		1971	
Sinking Fund Debentures			Maturing after one year	Current portion net of maturities effected in advance	Maturing after one year	Current portion net of maturities effected in advance
Amount authorized and issued	Annual sinking fund requirement	Maturity date	\$	\$	\$	\$
4½% Series "A"						
3,000,000	150,000	Nov. 1, 1975	300,000	150,000	450,000	144,000
5¾% Series "B"						
3,500,000	173,000	Nov. 1, 1978	1,078,000	153,500	1,251,000	144,500
5.45% Series "C"						
4,600,000 (U.S.)	227,000 (U.S.)	April 1, 1985	3,152,880	237,696	3,390,576	237,696
			<u>4,530,880</u>	<u>541,196</u>	<u>5,091,576</u>	<u>526,196</u>
Mortgages						
7¾% mortgage repayable by February 1, 1978 in monthly instalments of \$1,682 including principal and interest			85,573	11,580	98,861	10,644
6% mortgage repayable by December 31, 1974 in equal annual instalments of \$70,625 until 1973, and \$211,875 in 1974			211,875	70,625	282,500	70,625
			<u>297,448</u>	<u>82,205</u>	<u>381,361</u>	<u>81,269</u>
			<u>4,828,328</u>	<u>623,401</u>	<u>5,472,937</u>	<u>607,465</u>

Notes to Consolidated Financial Statements *for the year ended December 31, 1972*

- | | | |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------|---------|
| 1. Net Earnings for the Year | 1972 | 1971 |
| Net earnings have been determined after the following: | \$ | \$ |
| Remuneration of eleven directors as directors of the company | 3,000 | 2,200 |
| Remuneration as officers of the ten officers of the company (1971 - nine),
four of whom are also directors | 281,185 | 263,679 |
| Depreciation and amortization | 858,859 | 781,524 |
2. Conversion of Currencies Other Than Canadian
- a) Current assets and current liabilities arising from transactions in foreign currencies have been translated at a rate of exchange approximating the rate in effect at December 31, 1972.
- b) The 5.45% Series "C" debentures payable in U.S. currency included in long-term debt have been converted at a rate of \$95 U.S. to \$100 Canadian.
3. Commitments and Other Financial Information
- a) Outstanding orders issued for the purchase of fixed assets amounting to approximately \$1,916,000 and additional purchase authorizations of some \$2,212,000 were approved by the Board of Directors.
- b) The company has two pension plans covering substantially all employees. The provision for pension costs for the year amounted to \$285,701 (1971 - \$256,983) including prior service costs which are being amortized over a period of twenty years ending in 1991. It is the company's policy to fund all its annual pension costs. Pension costs funded were equal to or exceeded the actuarially determined value of vested liabilities under the plans. Based on actuarial estimates the prior service costs of the plans not funded were approximately \$1,161,000 (1971 - \$1,212,000), no portion of which has been recognized in the accounts.

Cédule consolidée de la dette à long terme

au 31 décembre 1972

			1972		1971	
Débentures à fonds d'amortissement			Partie exigible à court terme, moins les montants rachetés avant la date d'échéance		Partie exigible à court terme, moins les montants rachetés avant la date d'échéance	
Montant autorisé et émis	Fonds d'amortissement annuel requis	Echéance	Partie exigible à long terme	Partie exigible à long terme	Partie exigible à long terme	Partie exigible à long terme
\$	\$		\$	\$	\$	\$
4½%, série "A"						
3,000,000	150,000	1er nov. 1975	300,000	150,000	450,000	144,000
5¾%, série "B"						
3,500,000	173,000	1er nov. 1978	1,078,000	153,500	1,251,000	144,500
5.45%, série "C"						
4,600,000 (E.-U.)	227,000 (E.-U.)	1er avril 1985	3,152,880	237,696	3,390,576	237,696
			4,530,880	541,196	5,091,576	526,196
Créance et emprunt hypothécaires						
Créance hypothécaire 7¾%, remboursable en versements mensuels de \$1,682, comprenant le capital et les intérêts, échéant le 1er février 1978			85,573	11,580	98,861	10,644
Emprunt hypothécaire 6%, remboursable en versements annuels de \$70,625 jusqu'en 1973, et \$211,875 en 1974			211,875	70,625	282,500	70,625
			297,448	82,205	381,361	81,269
			4,828,328	623,401	5,472,937	607,465

Notes se rapportant aux états financiers consolidés pour l'exercice terminé le 31 décembre 1972

- Bénéfice net pour l'exercice

	1972	1971
Le bénéfice net pour l'exercice comprend ce qui suit :	\$	\$
La rémunération des onze administrateurs de la compagnie en tant qu'administrateurs	3,000	2,200
La rémunération des dix dirigeants de la compagnie (1971 - neuf) en tant que dirigeants dont quatre sont aussi administrateurs	281,185	263,679
L'amortissement des immobilisations et des frais reportés	858,859	781,524
- Conversion des devises étrangères
 - Les actifs et les dettes à court terme provenant de transactions commerciales effectuées en devises étrangères, ont été convertis à un taux de change sensiblement égal à celui en vigueur au 31 décembre 1972.
 - Les débentures 5.45%, série "C", remboursables en fonds des E.-U. incluses dans la dette à long terme ont été converties à un taux de \$95 E.-U. pour \$100 canadiens.
- Engagement et divers renseignements d'ordre financier
 - Les commandes en circulation émises pour l'achat d'immobilisations s'élevant à environ \$1,916,000 et pour d'autres achats au montant de \$2,212,000 ont été autorisées par le Conseil d'administration.
 - La compagnie a deux régimes de retraite couvrant presque tous les employés. Une provision au montant de \$285,701 (1971 - \$256,983) pour le coût des régimes de retraite a été imputée aux opérations de l'exercice. Cette provision comprend la portion du coût des services passés, coût qui est amorti sur une période de vingt ans se terminant en 1991. La politique de la compagnie est de verser en entier le coût annuel des régimes de retraite. Les versements aux régimes de retraite égalent ou excèdent le montant des prestations acquises en vertu des régimes, tel que déterminé par une estimation actuarielle. Le montant non versé sur le coût des services passés de ces régimes en se fondant sur une estimation actuarielle, s'élève à \$1,161,000 (1971 - \$1,212,000) et n'a pas été inscrit aux livres.

Auditors' Report to the Shareholders

We have examined the consolidated balance sheet of Reynolds Aluminum Company of Canada Ltd. and its wholly-owned subsidiary companies as at December 31, 1972 and the consolidated statements of earnings, retained earnings and source and use of working capital for the year then ended. Our examination included a general review of the accounting procedures and such tests of accounting records and other supporting evidence as we considered necessary in the circumstances.

In our opinion these consolidated financial statements present fairly the financial position of the companies as at December 31, 1972 and the results of their operations and the source and use of their working capital for the year then ended, in accordance with generally accepted accounting principles applied on a basis consistent with that of the preceding year.

McDonald, Leunig & Co.

Chartered Accountants

Montreal, Quebec
January 12, 1973

Rapport des vérificateurs aux actionnaires

Nous avons examiné le bilan consolidé de la Société d'Aluminium Reynolds (Canada) Limitée et ses filiales en propriété exclusive au 31 décembre 1972 et les états consolidés des bénéfices, des bénéfices non répartis et de la provenance et de l'utilisation du fonds de roulement pour l'exercice terminé à cette date. Notre examen a comporté une revue générale des procédés comptables et les sondages des livres, pièces et autres documents à l'appui que nous avons considérés nécessaires dans les circonstances.

A notre avis, ces états financiers consolidés présentent équitablement la situation financière des compagnies au 31 décembre 1972 et les résultats de leurs opérations ainsi que la provenance et l'utilisation de leurs fonds de roulement pour l'exercice terminé à cette date, conformément aux principes comptables généralement reconnus, appliqués de la même manière qu'au cours de l'exercice précédent.

McDonald, Leunig & Co.

Comptables agréés

Montréal, Québec
le 12 janvier 1973



Reynolds Aluminum Company of Canada Ltd.
and its wholly-owned subsidiary companies

Société d'Aluminium Reynolds (Canada) Limitée
et ses filiales en propriété exclusive

Head Office/Siège social
Cap-de-la-Madeleine, P.Q.

Plants/Usines
Cap-de-la-Madeleine • Montréal • Toronto

Sales Offices/Bureaux des ventes
Halifax • Montréal • Toronto
Winnipeg • Vancouver

Transfer Agents
Agents de transfert
Montreal Trust Company

Registrars/Fiduciaires
The Royal Trust Company/Compagnie Trust Royal

Auditors/Vérificateurs
McDonald, Currie & Co. — Montréal

Bankers/Banquiers
The Royal Bank of Canada
Banque Royale du Canada
The Toronto Dominion Bank
La Banque Toronto Dominion

Stock Listed/Actions inscrites
Montreal and Toronto Stock Exchanges
Bourses de Montréal et de Toronto

